

Ders # 10 için Quiz

Soru 1) Aşağıdaki regresyon denklemini ele alalım:

$$r_i - r_f = g_0 + g_1 b_i + g_2 \sigma_{ei}^2 + e_{it}$$

burada

$r_i - r_f = i$ hisse senedinin aylık getirisiyle risksiz oran arasındaki ortalama fark,

$b_i = i$ hisse senedinin betası

$\sigma_{ei}^2 = i$ hisse senedinin sistematik olmayan varyansının ölçüsü.

Bu regresyon denklemini tahmin ettiğiniz zaman, ve eğer CAPM geçerliyse, tahmin edilen katsayının g^2 aşağıdakilerden hangisi olmasını beklersiniz?

- a) 0
- b) 1
- c) risksiz orana eşittir.
- d) aylık risksiz oran ile piyasa portföyünün aylık getirisi arasındaki ortalama farka eşittir.
- e) yukarıdakilerin hiçbiri

Cevap: A

Soru 2)

İki faktörlü bir ekonomide, çok iyi çeşitlendirilmiş olan A portföyünü ele alalım. Risksiz oran %6, birinci faktördeki portföyün risk primi %3, ve ikinci faktördeki portföyün risk primi %3'tür. A portföyünün birinci faktördeki betası 1.2, ikinci faktördeki betası 0.8 ise, beklenen getiri nedir?

- a) %7
- b) %8
- c) %9.2
- d) %13.0
- e) %13.2

Cevap: E

Soru 3)

A menkul kıymetinin betası 1.0 ve beklenen getirisi %12. B menkul kıymetinin betası 0.75 ve beklenen getirisi %11. Risksiz oran %6. Varolan arbitraj olanağını ve yatırımcının bundan nasıl faydalanacağını açıklayın. Portföyün nasıl oluşturulacağı ve ne alıp satılacağı hakkında ayrıntılı bilgi veriniz.

Cevap: Bir arbitraj fırsatı vardır çünkü beklenen değeri B menkul kıymetinden farklı olan A menkul kıymeti ve betası 0.75 olan risksiz varlık kullanılarak bir portföy oluşturulabilir. Yatırımcı A'ya 0.75 ağırlık, B' ye de 0.25 ağırlık vererek bunu gerçekleştirebilir. Bu portföyün beklenen getirisi $E(r_p) = 0.75(\%12) + 0.25(\%6) = \%10.5$. Bu B'nin beklenen getirisinden (%11) küçüktür. Yatırımcı B menkul kıymetini almalı ve bu yatırımı A'yı açığa satarak ve risksiz oranda borçlanarak finanse etmelidir.